

综合点评

沪铜主力合约11月10日收盘86480元，较前一交易日上涨540元，现货价格上涨455元；加权持仓量减少3009手，沪铜期货投机度近期波动较大；基差-75元，价差正常区间；精废价差1690元，价差正常偏高；进口矿TC略降至-42.3美元/吨；截至11月7日上期所库存减少0.95%；截至11月6日社会库存减少1.65%；截至11月6日海外显性库存增加0.63%。

投资建议

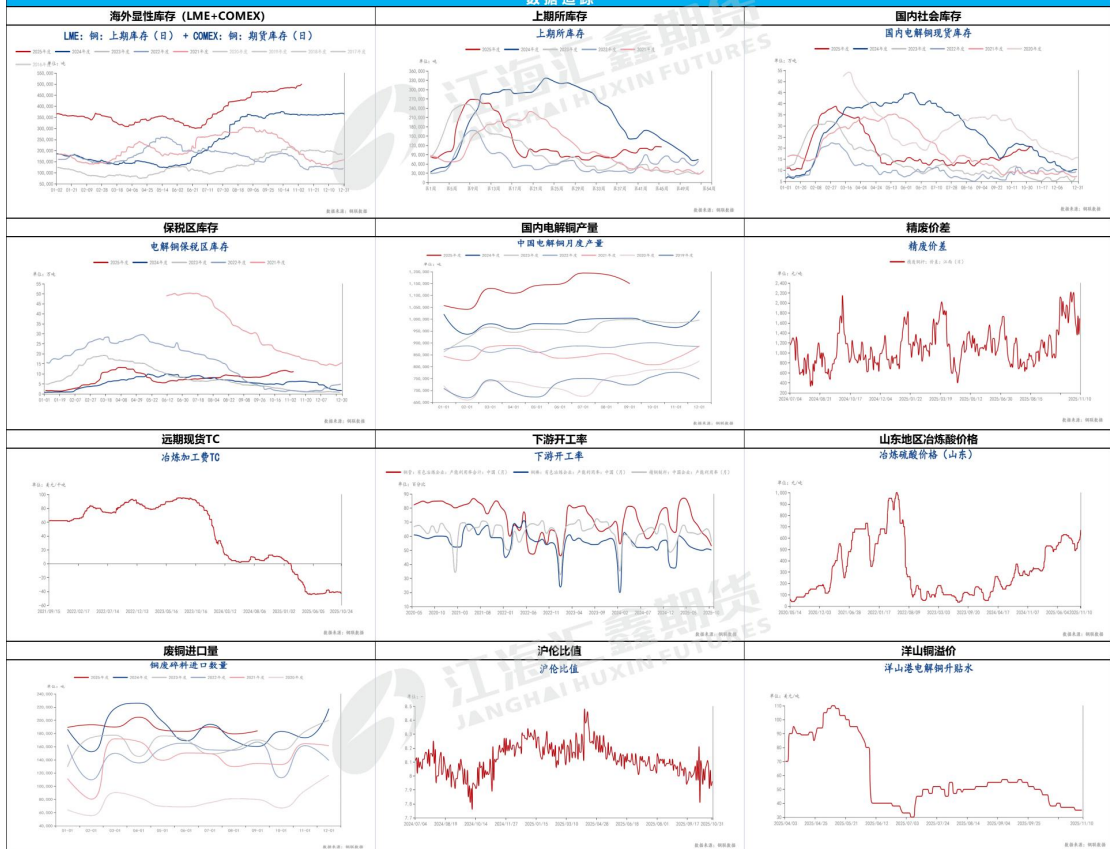
11月10日，文华商品指数涨幅较大，有色板块走势偏强，沪铜2512合约上涨0.63%。11月10日股市主板震荡偏强，但创业板偏弱，情绪积极，预计下对商品市场情绪有影响。9月24日自港发公告，其旗下全球第一大矿山因遭受泥石流而停产大幅减少，预计2026年产量会减少35%（将影响铜矿全球产量的1%左右）。10月30日美国就业数据超预期，但9月21日美国通胀超预期，表现偏强。10月30日中美元首会谈后，美方表示将对墨西哥暂停21%的关税及对其限制性出口政策。当前铜基金属面出现现金流入（下游需求上升+下游偏弱，库存存在压力），因未来电力需求上升叠加国内疫情影响，投资者对明年出现供需缺口的前景预期一致，铜价预期走强。但高价铜抑制下游需求也是不争的事实，所以上涨逻辑注定复杂。11月10日，美国国会参议院通过旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案，风险事件的暂时解除对有色及贵金属产生积极影响。目前金价高位盘整，观望情绪较强，但在长期看涨的逻辑下，把握低多机会。

风险提示：关税政策风险、地缘冲突风险、突发产业事件等

重点数据

指标	时间	前一期	当前期	变化
现货价格	2025/11/10	86005	86460	455
硫酸价格	2025/11/10	615	670	55
精废价差 (元/吨)	2025/11/10	1370	1690	320
洋山铜溢价	2025/11/10	35	35	0.00%
冶炼加工费 (美元/吨)	2025/11/7	-42.3	-42.3	0
海外显性库存 (吨)	2025/11/6	497268	500394	0.63%
上期所库存 (吨)	2025/11/7	116140	115035	-0.95%
国内社会库存 (万吨)	2025/11/6	20.6	20.26	-1.65%
铜精矿港口库存 (万吨)	2025/11/7	46.1	49.8	8.03%

数据追踪



资料来源：钢联、卓创、同花顺及其他公开信息，江海汇鑫期货整理

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准

为免一，本报告的结论均来源于公开资料，我公司对资料的准确性不承担任何保证，也不保证报告中的信息或结论不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和投资建议均不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。

不构成操作建议。投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无